

## ДУ пенсионными накоплениями

---

Инвестиционное предложение для  
негосударственных пенсионных фондов

**AA+**

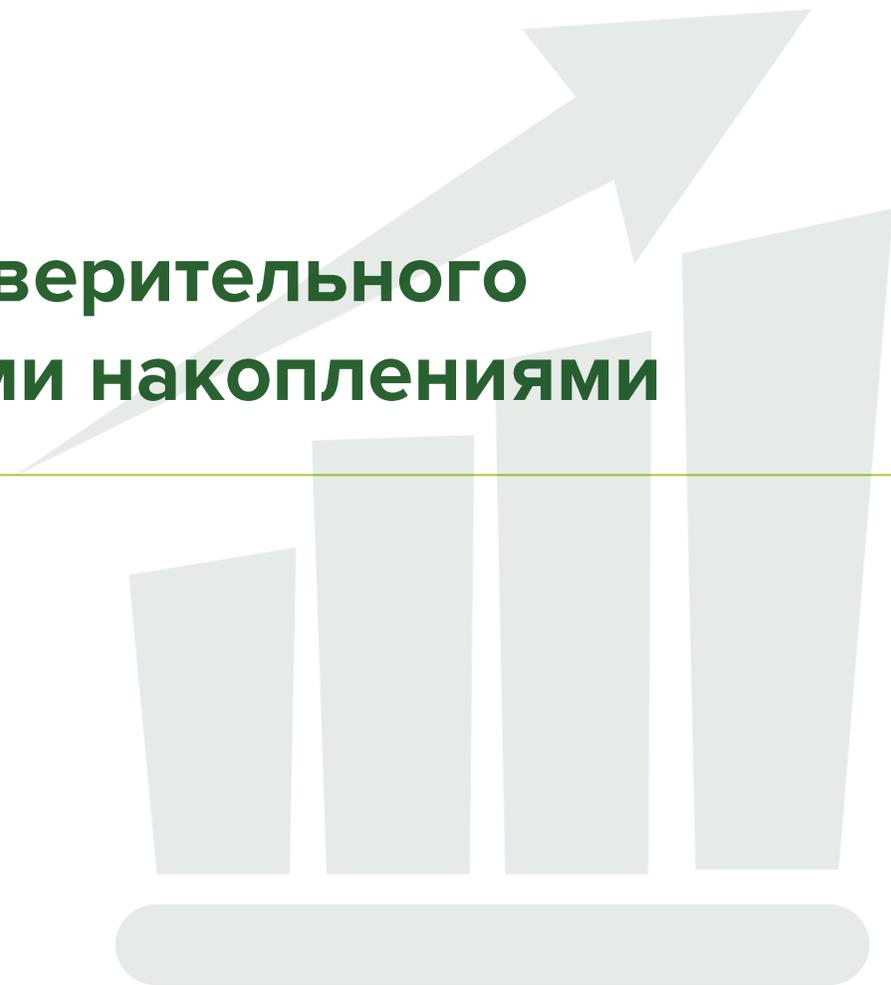
ОЧЕНЬ ВЫСОКАЯ  
НАДЕЖНОСТЬ  
первый уровень





# Индексная стратегия доверительного управления пенсионными накоплениями

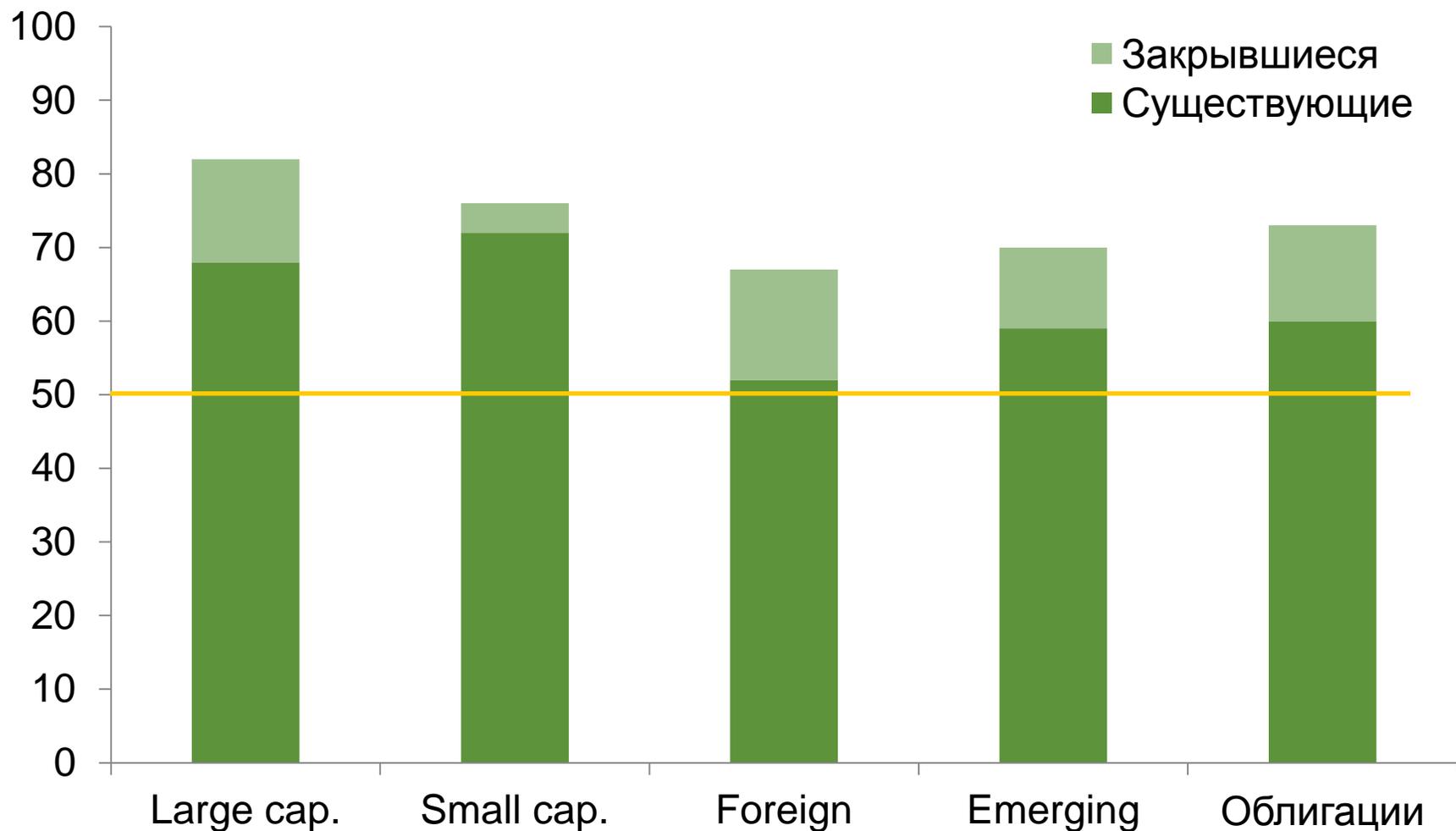
- ✓ Минимальные комиссии
  - ✓ Контроль рисков
  - ✓ Доходность выше
    - ✓ ... и депозиты тоже



- ✓ Джон Богл в 1975 году основал первый индексный фонд (Vanguard 500 Index Fund) и привлёк первого клиента
- ✓ Конкуренты называли его «анти-американцем», фонд «глупостью Богла» (Bogle's folly), а глава Fidelity говорил:  
*«невозможно поверить, что бы основная масса инвесторов была удовлетворена средней доходностью»*
- ✓ В 2014 активы индексных фондов под управлением The Vanguard Group:  
**~2.5 триллиона \$**
- ✓ Индексный фонд акций на 41, 33, 28, 19 местах\* (10, 5 лет и 3, 1 год)
- ✓ Индексный фонд облигаций на 44, 36, 83, 15 местах\*

\* Перцентиль (из условных 100)

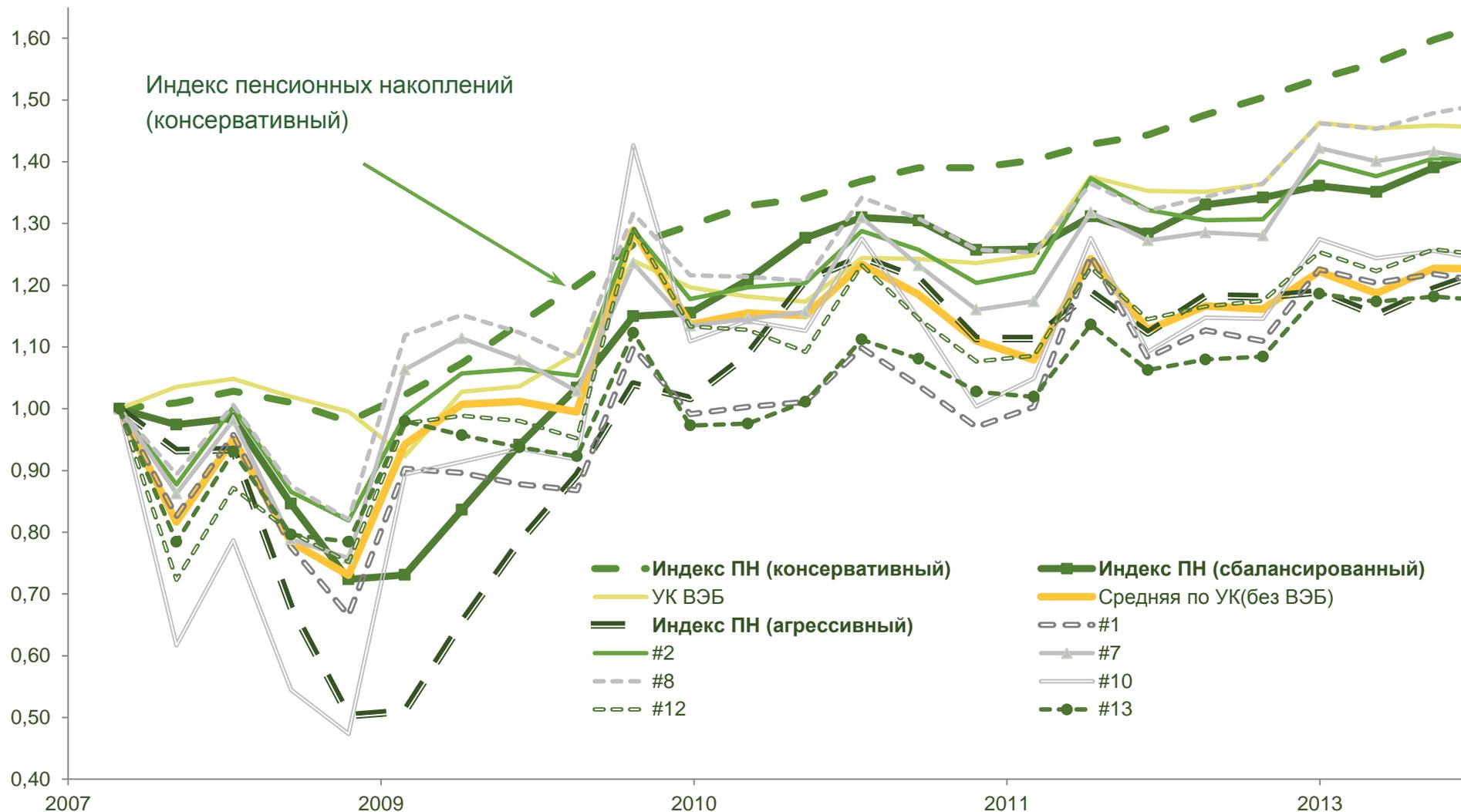
## Доля активно управляемых фондов с результатом хуже индексных (за 10 лет)



## Правила индексного инвестирования

- ✓ Выбирать управляющих с низкими издержками
- ✓ Минимизировать все дополнительные расходы
- ✓ Не переоценивать важность истории
- ✓ Использовать исторический трек-рекорд, для оценки рисков и соответствия инвестиционным целям
- ✓ Избегать звёзд
- ✓ Избегать слишком крупных
- ✓ Не иметь слишком много управляющих
- ✓ Не менять управляющих слишком часто

# Консервативный индекс пенсионных накоплений Московской Биржи – опережает большинство УК



## Портфель облигаций: индекс лучше управляющих

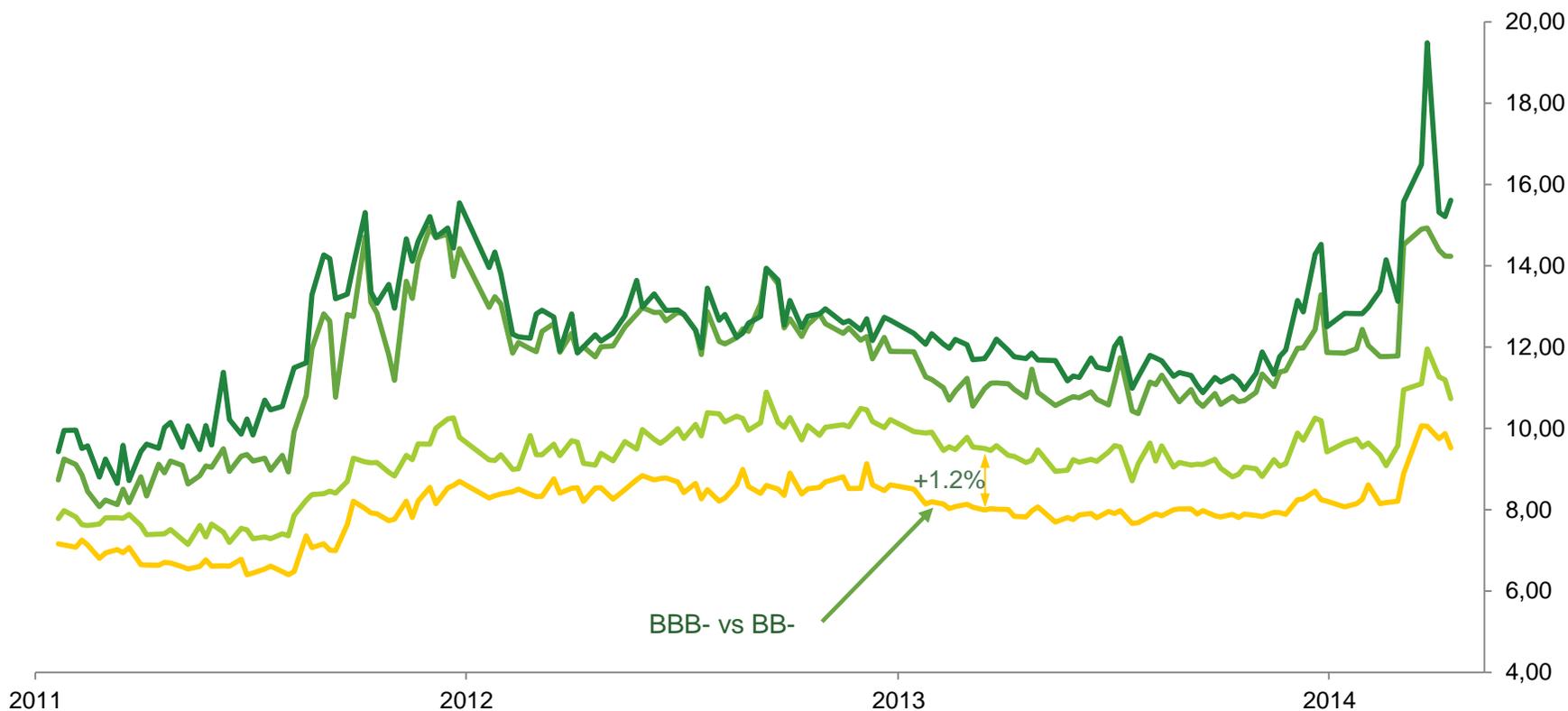


- ✓ Индекс ПН (консервативный) Московской Биржи даёт доходность выше большинства УК
- ✓ Средний рейтинг облигаций консервативного индекса пенсионных накоплений: **BBB-**
- ✓ Структура: 85% — Субиндекс Облигаций (BPSI); 15% — Субиндекс ОФЗ (OPSI)

# Портфель облигаций: рейтинги и доходности

## Доходность портфеля облигаций с дюрацией не более двух лет %

— BBB- — BB- — B — CCC



## Управление портфелем облигаций в соответствии с индексной стратегией

- ✓ Клиент выбирает условия попадания облигаций в индивидуально сконструированный индекс (A1, рейтинг, рэнкинг, экономические показатели, stop-list, ликвидность)
- ✓ ... либо использует – существующие индексы (индексы пенсионных накоплений Московской Биржи и т.п.)
- ✓ Управляющий проводит моделирование, предлагает клиенту различные варианты стратегий на основе выбранных критериев, рассчитывает историческую доходность
- ✓ После согласования критериев, управляющий приступает к управлению портфелем облигаций в соответствии с выбранной индексной стратегией, осуществляя периодическую (ежемесячно, ежеквартально) и оперативную перебалансировку портфеля
- ✓ Минимальная комиссия (вознаграждение)



## Управление портфелем облигаций в соответствии с индексной стратегией: ... и депозиты тоже

### А как же депозиты?

- ✓ Минимальные комиссии позволяют рассматривать банковские депозиты на равных с облигациям, в силу одинаковой ставки вознаграждения всё это разрешает традиционное противоречие между классами активов
- ✓ Важно знать, когда депозиты выгоднее облигаций и наоборот
- ✓ Возможность сочетания индексной стратегии и Deposit Shop. Благодаря глубокой аналитике рынка, можно всегда знать, когда депозиты выгоднее облигаций и наоборот



 **РСХБ** УПРАВЛЕНИЕ  
АКТИВАМИ

# %

## Управление портфелем депозитов (Deposit Shop)

---

Доверительное управление активами Пенсионных  
Накоплений в портфелях депозитов

Инвестиционное предложение для крупных пенсионных фондов

8 (800) 770-77-88, [www.rshb-am.ru](http://www.rshb-am.ru) | 10

**%**

# Управление портфелем депозитов (Deposit Shop)

Доверительное управление активами Пенсионных  
Накоплений в портфелях депозитов

# Депозиты vs облигации



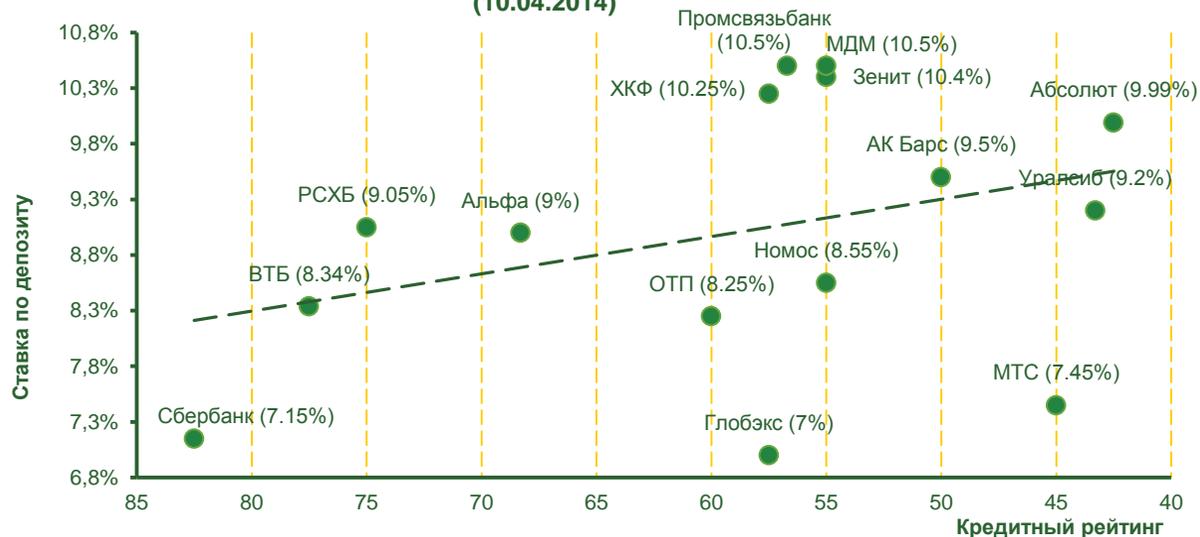
# Deposit Shop

## Управление портфелем депозитов

- ✓ Согласование и моделирование потока платежей по портфелю депозитов с клиентом
- ✓ Ежедневный мониторинг рынка депозитных процентных ставок и банковских рисков
- ✓ Возможность сочетания индексной стратегии и Deposit Shop. Благодаря глубокой аналитике рынка, можно всегда знать, когда депозиты выгоднее облигаций и наоборот
- ✓ Минимальные комиссии позволяют рассматривает банковские депозиты на равных с облигациями и в силу одинаковой ставки вознаграждения, что разрешает традиционное противоречие между классами активов

% % % % %

Карта депозитных ставок для размещения пенсионных накоплений (10.04.2014)



	Время обновления	1 год	2 года	3 года
Сбербанк	10.04. 13:24:00	7,15	7,20	7,15
Альфа	09.04. 17:51:00	9,00	9,25	9,50
ВТБ	09.04. 17:21:00	8,34	8,39	8,31
ХКФ	09.04. 18:28:00	10,25	10,50	11,00
Зенит	10.04. 09:28:00	10,4	10,40	10,40
РСХБ	10.04. 11:25:00	9,05	9,76	10,88
Акбарс	10.04. 11:26:00	9,50	9,50	9,50
Абсолют	10.04. 10:59:00	9,99	10,02	10,11
МТС	10.04. 10:52:00	7,45	7,45	7,45
Глобэкс	10.04. 11:03:00	7,00		
ОТП	11.04. 15:11:00	8,25		
Промсвязьбанк	11.04. 15:35:00	10,5		
Уралсиб	11.04. 15:55:00	9,2		
МДМ	11.04. 15:58:00	10,5		

## Преимущества:



Принадлежит государству  
(ОАО «Россельхозбанк»)



Активы под управлением:  
15 млрд рублей

## AA+

Рейтинг надёжности



Профессиональная команда

## Возможности:



Паевые инвестиционные  
фонды



Экспертиза в доверительном  
управлении на долговых  
и фондовых рынках



ДУ активами институциональных  
клиентов (НПФ, страховые компании)



Продукты с 100%  
сохранностью капитала

## Команда ООО «РСХБ Управление Активами»



**Владимир  
Мальханов**  
*Генеральный  
директор,  
CEO*

Владимир обладает 17-летним опытом работы в индустрии управления активами. До прихода в «РСХБ Управление Активами» Владимир возглавлял Управляющую Компанию «Спутник - Управление Капиталом» и управлял активами группы «Ренессанс-Страхование». В 1996-2007 годах прошел путь от трейдера, руководителя аналитической службы до директора по клиентским инвестициям Управляющей Компании «УРАЛСИБ».



**Андрей  
Бершадский PhD**  
*Директор  
по инвестициям,  
CIO*

До прихода в Группу РСХБ Андрей отвечал за управление фондами облигаций в «ВТБ Капитал Управление Инвестициями», а до этого в течение 4 лет управлял фондами облигаций в Pioneer Investments - глобального подразделения по управлению активами в составе Группы UniCredit. С 2004 по 2007 год участвовал в создании российского бизнеса по управлению активами Группы Райффайзенбанка – УК «Райффайзен Капитал», где прошел путь от руководителя службы риск-менеджмента до управляющего фондами облигаций, фондами фондов и структурными фондами.



**Сергей Бирюков**  
*Первый  
заместитель  
Генерального  
директора*

Имеет 13-летний опыт работы в сфере управления активами. До присоединения к команде РСХБ в 2011 году Сергей в течение 3 лет занимал позицию управляющего директора в Департаменте управления активами АКБ «РОСБАНК» (группа Societe Generale). С 2002 по 2008 год был заместителем генерального директора УК Росбанка, до этого в течение 2 лет работал в бизнесе asset management группы компаний Банка МФК (ХК «Интеррос»). С 1997 по 2000 г. был трейдером по акциям в ИК «Деловые услуги».

ООО «РСХБ Управление Активами», г. Москва, ул. Арбат, д. 1